

# Étude sur le Capital Investissement Activité, Croissance et Performance

Année 2009 – 1<sup>er</sup> Trimestre 2010

- 1. Périmètre et Méthodologie de l'étude**
- 2. Synthèse des chiffres clés**
- 3. Résultats détaillés**

- 1. Périmètre et Méthodologie de l'étude**
- 2. Synthèse des chiffres clés**
- 3. Résultats détaillés**

# Périmètre et méthodologie de l'étude

## Périmètre :

- L'étude couvre :
  - L'ensemble des fonds ayant un bureau de représentation au Maroc
  - L'ensemble des opérations réalisées durant l'exercice 2009 et le premier trimestre 2010
  - Tous les secteurs à l'exception des fonds dédiés à l'immobilier, l'infrastructure et le tourisme

## Méthodologie:

- La collecte de données a été réalisée par une enquête menée auprès de **16** sociétés de gestion et **sur la base de leurs déclarations**
- Les montants des **fonds levés** comprennent uniquement la **part dédiée au Maroc**
- **Seuls les investissements dans les entreprises marocaines** ont été pris en compte
- Les TRI correspondent aux **TRI bruts communiqués** par les fonds

# Sommaire

**1. Périmètre et Méthodologie de l'étude**

**2. Synthèse des chiffres clés**

**3. Résultats détaillés**

# Synthèse des chiffres clés

## Au 31 mars 2010 :

- Nombre des sociétés de gestion : 18
- Nombre de fonds : 29
- Montant levés cumulés : 6,7 milliards DH
- Montants investis : 2 milliards DH
- Montants désinvestis : 1 milliard DH
- Nombre de sociétés investies : 101 (dont 17 sur 2009 et T1 2010)
- Nombre de sociétés désinvesties : 34

# Sommaire

1. Périmètre et Méthodologie de l'étude
2. Synthèse des chiffres clés
3. Résultats de l'étude

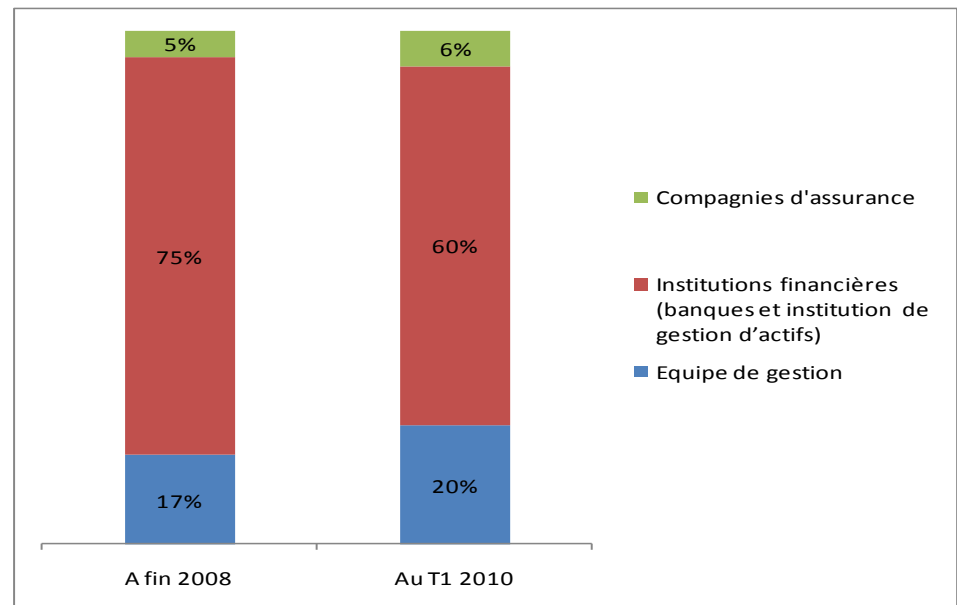
# Organisation des sociétés de gestion

- **Nombre des sociétés de gestion : 18**
  - 2 créations (MITC et Valoris)
  - Fusion de Upline et Moussahama
- **Organisation des comités d'investissement :**  
Une tendance marquée vers plus d'autonomie au niveau de l'organisation des comités d'investissements.
- **Répartition des capitaux des sociétés de gestion :**

Avec **60% des capitaux apportés, les institutions financières** représentent la première catégorie d'actionnaires au niveau des sociétés de gestion.

**Augmentation de la part des équipes de gestion**, ce qui correspond à la tendance internationale.

Graphe représentant les 3 premières catégories d'actionnaires





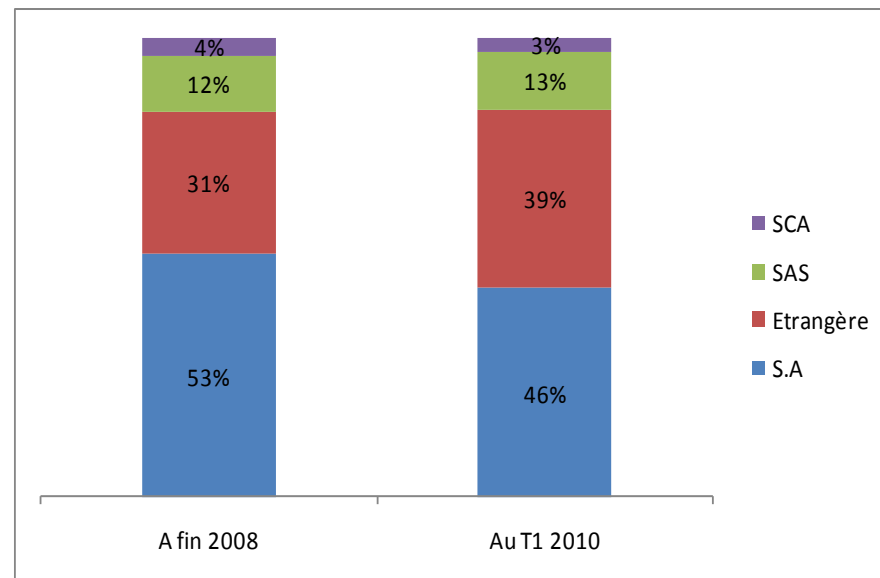
# Caractéristiques des fonds sous gestion

- **Evolution du nombre de fonds sous gestion :**

A la fin du premier trimestre 2010, le nombre total des **fonds sous gestion s'élève à 29**.  
**3 fonds** ont été créés courant 2009 et 2010 dont **deux sectoriels** (Santé et NTIC).

- **Formes juridiques des fonds :**

Les structures de droit étranger connaissent une évolution positive due à la création de fonds localisés à l'étranger au cours des exercices 2009 et 2010.



- **Types de fonds :**

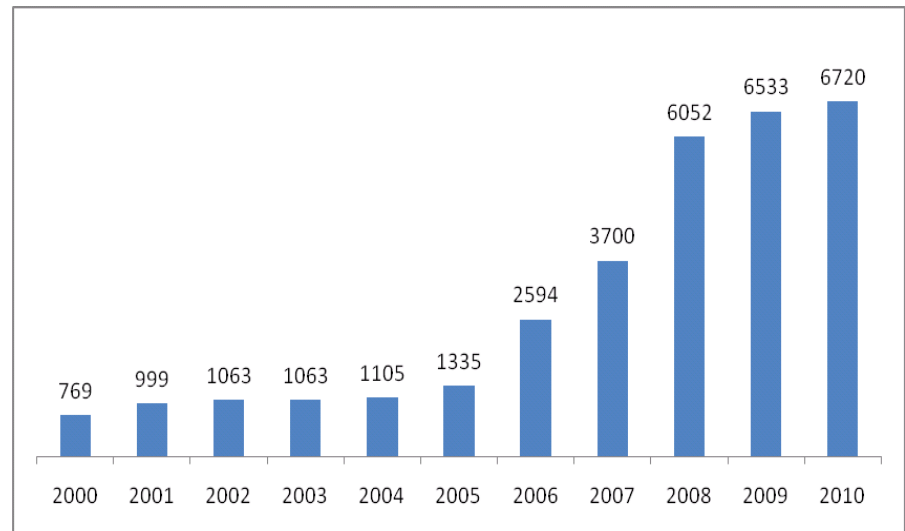
Une évolution de 8 points des fonds sectoriels (28% à la fin du premier trimestre 2010 contre 20% à fin 2008).

Croissance des fonds transrégionaux avec visée Maghreb et Afrique (21 à 32 % des fonds)

# Evolution et origine des capitaux levés

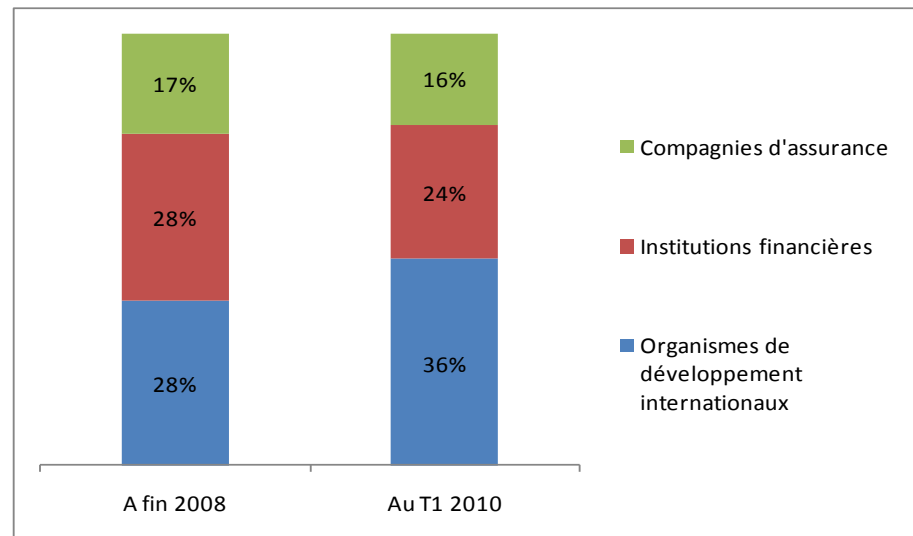
A la fin du premier trimestre 2010, **le montant total des capitaux levés totalise 6,7 milliards de Dhs.**

Du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 Mars 2010, la collecte de fonds s'élève à 668 MMAD.



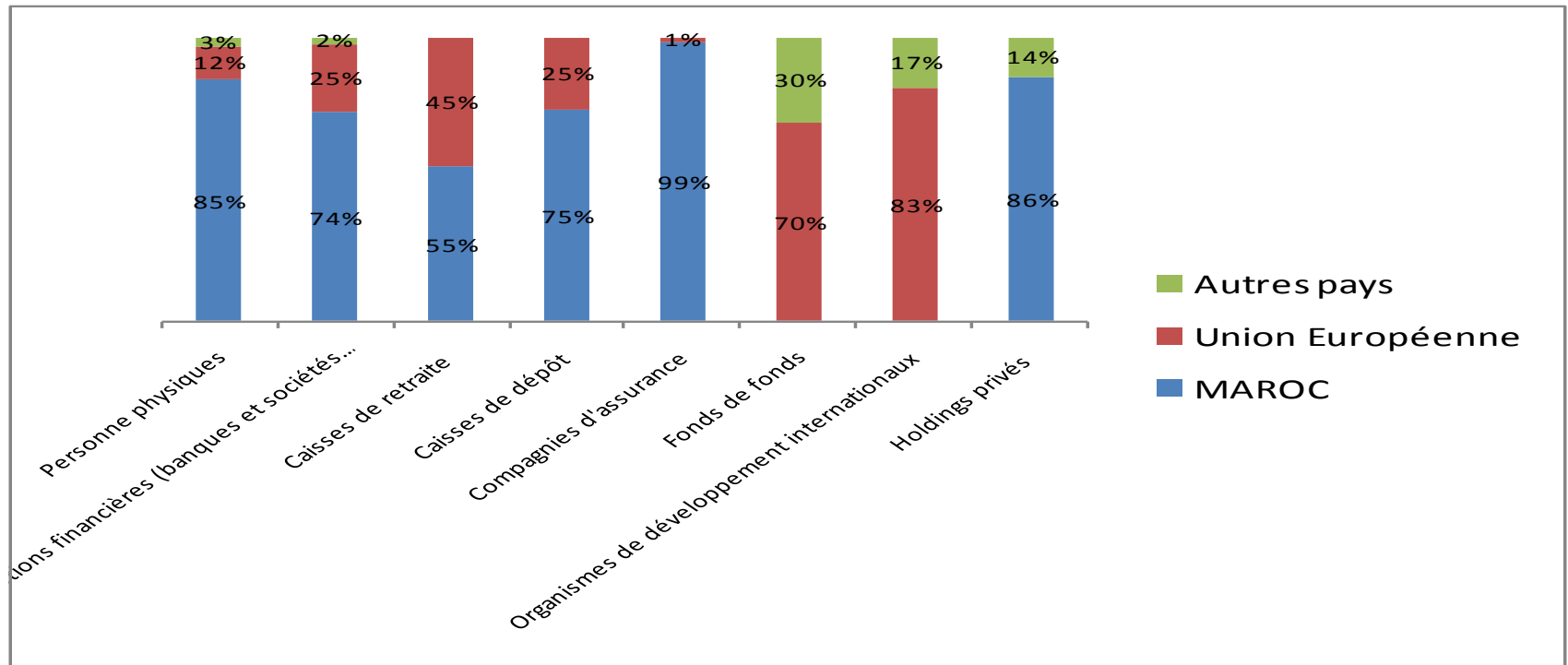
En MMAD

Les levées de fonds auprès des **organismes internationaux de développement** progressent sur la période 2009-T1 2010.



*Le graphe reprend uniquement les 3 premières catégories d'investisseurs*

# Origine des capitaux levés

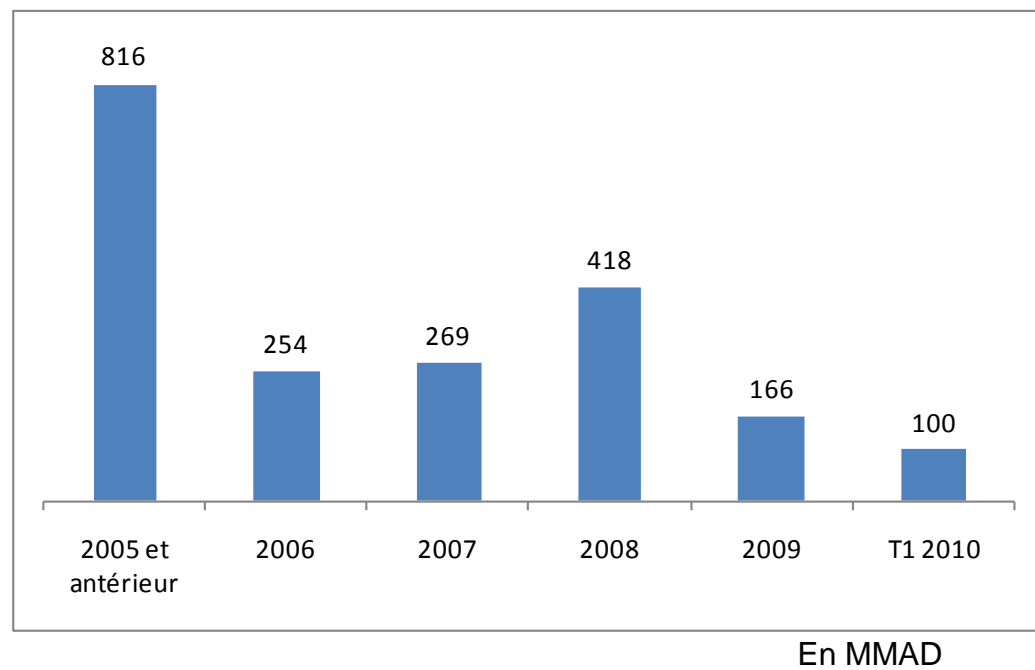


## 52% des capitaux levés proviennent de l'étranger

Les investissements européens sont principalement représentés dans les fonds de fonds et les organismes internationaux de développement, les autres catégories représentent majoritairement les investisseurs marocains.

# Investissements

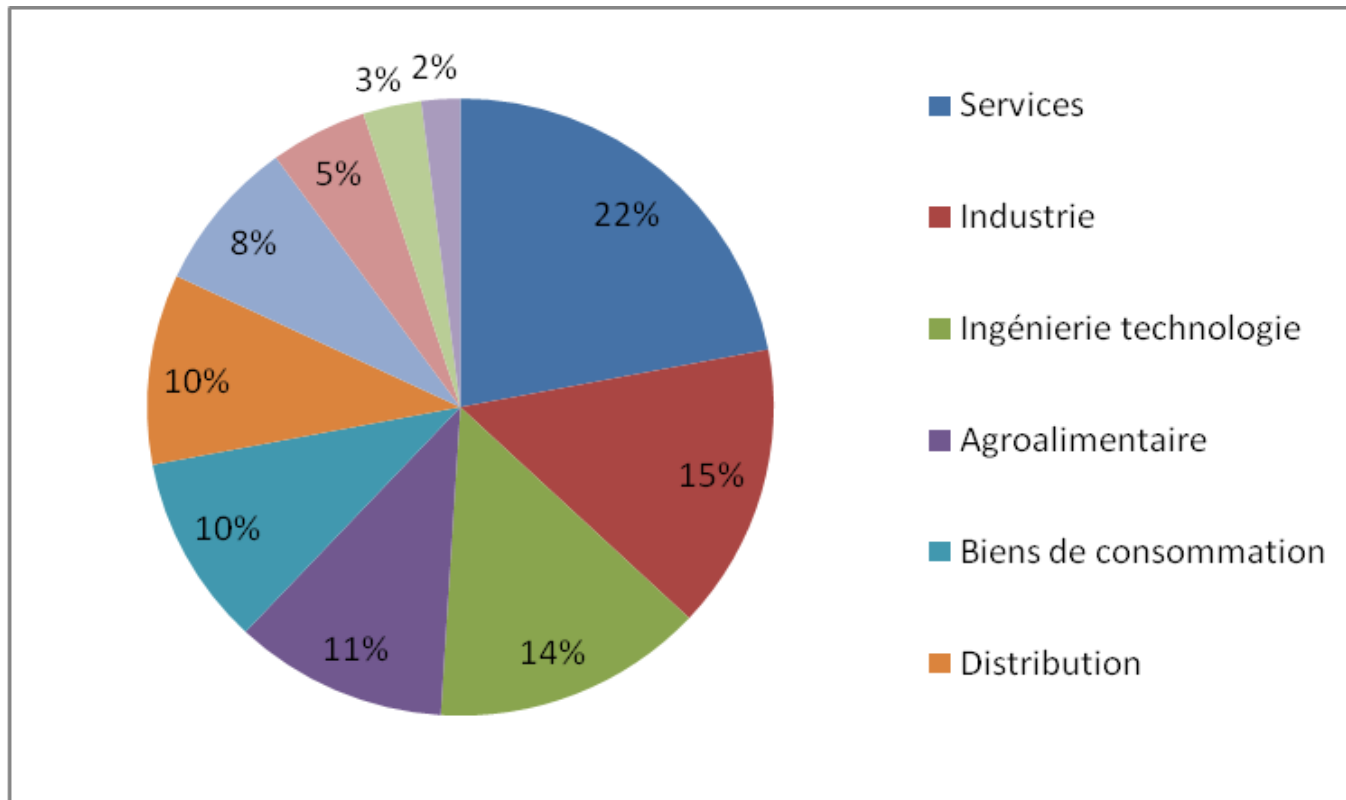
- Des investissements cumulés à hauteur de **2 milliards DH**
- Un cumul de 118 actes d'investissements opérés auprès de **101 entreprises**
- **17 entreprises nouvellement investies** entre 2009 et 2010



- Plus de la moitié des transactions correspondent à des investissements entre 5 et 30 millions de Dhs
- Les  $\frac{3}{4}$  des entreprises investies se situent sur l'axe Casablanca-Rabat.
- Plus de la moitié des entreprises investies représentent des prises de participation inférieures à 34% du capital social.

# Investissements

## Secteurs d'activités des entreprises investies



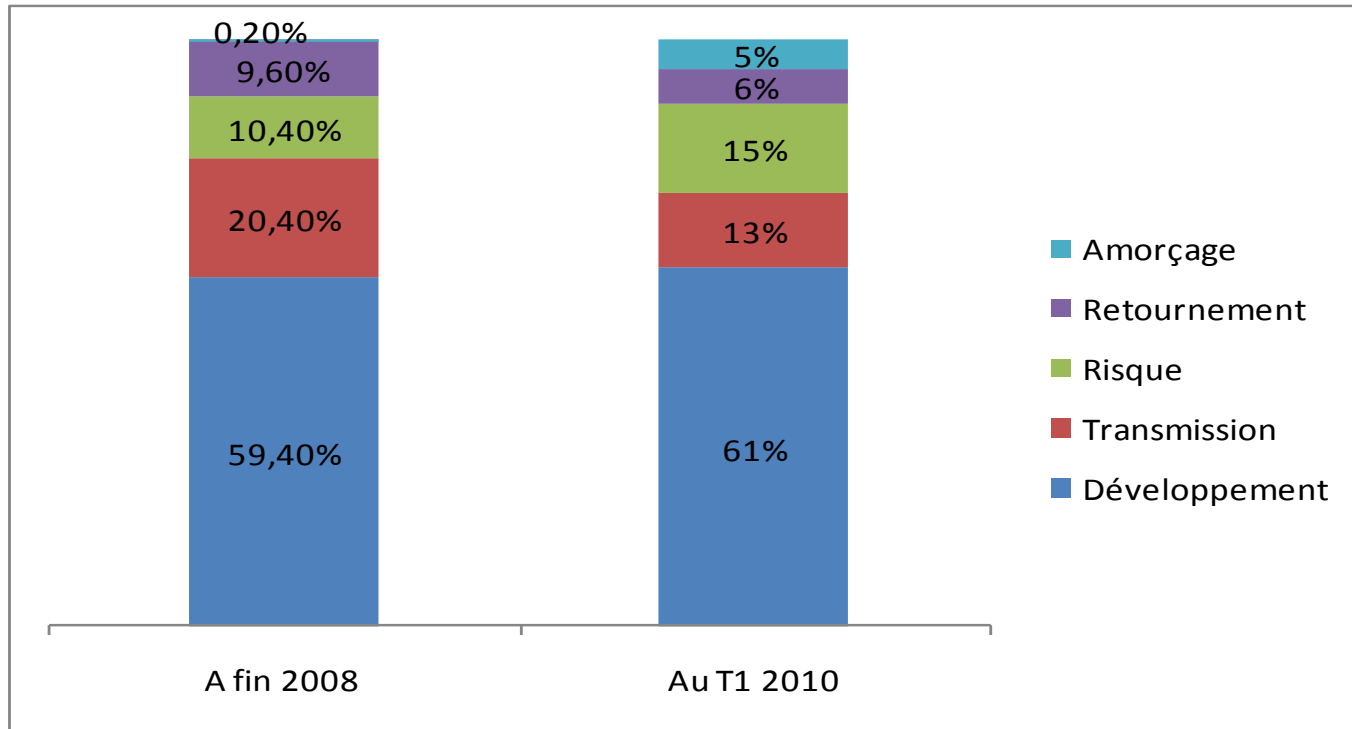
Prédominance des investissements dans les secteurs (*En nombre et en valeur*) :

- Services
- Ingénierie et technologie
- Industrie

Un développement des investissements plus marqué dans le secteur des services

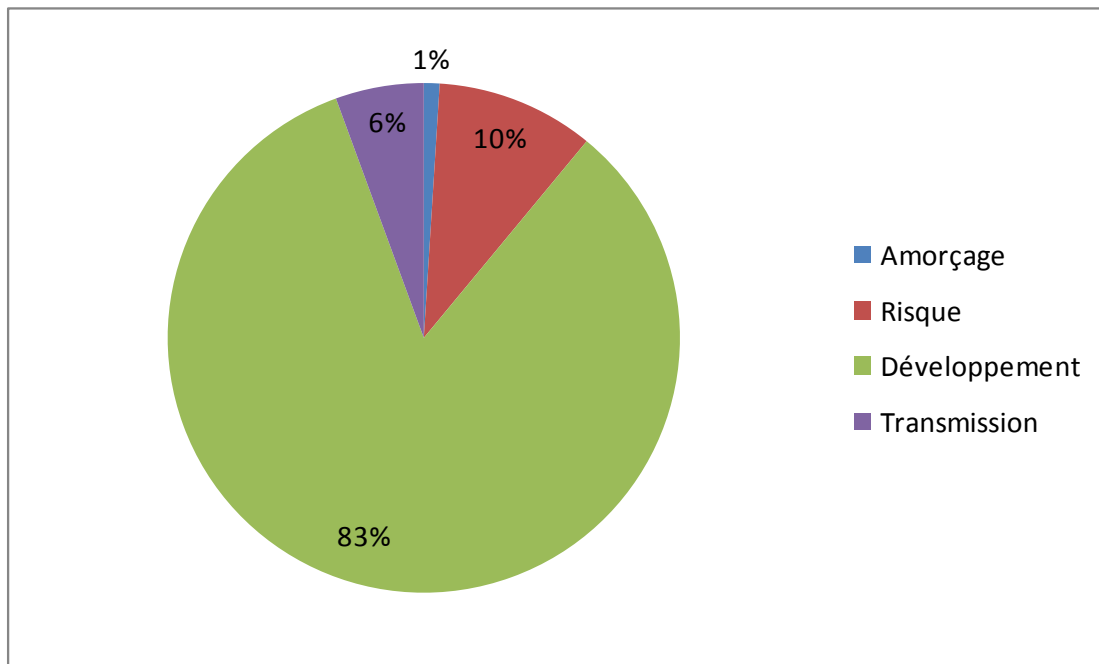
# Investissements

## Stades de développement des entreprises investies



Les investissements dans des entreprises en stade de développement continuent leur évolution  
Un léger décollage des investissements dans des entreprises en phase d'amorçage

# Prévisions d'investissement

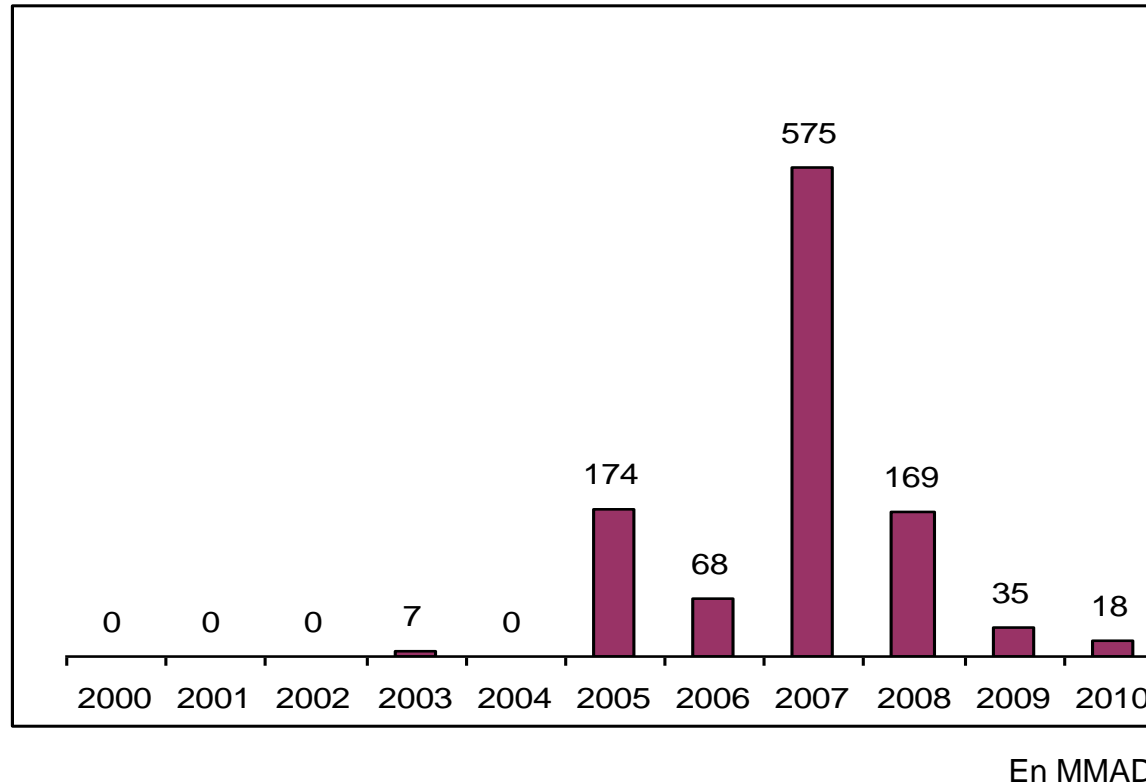


Nombre de répondants : 15

Pour les fonds toujours en phase d'investissement, le montant prévisionnel d'investissement (au titre de l'exercice 2010) est de **1,6 milliards** dont 83% pour des entreprises en stade de développement.

# Désinvestissements

## Montant des désinvestissements par année



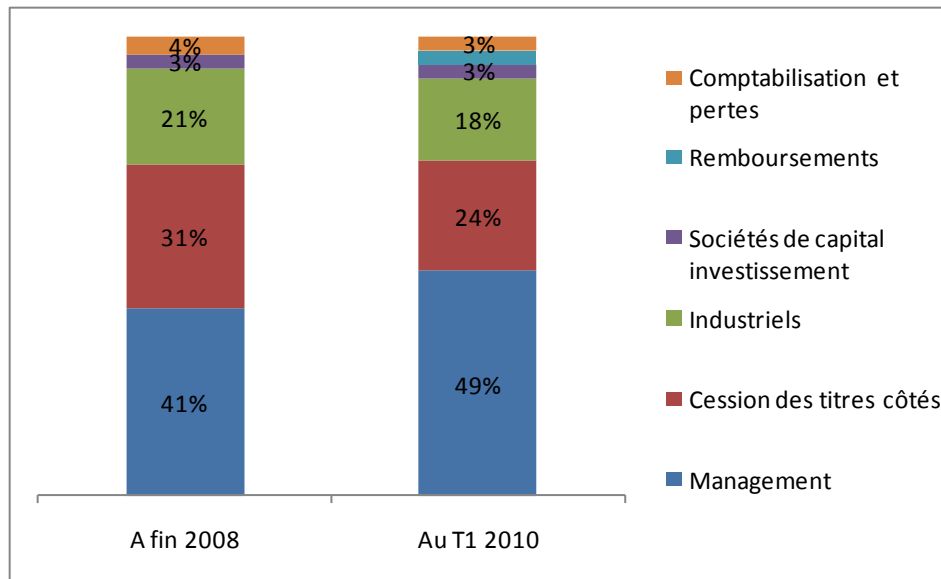
Des désinvestissements en retrait, en nombre et en valeur.  
Sur 34 actes de désinvestissement réalisés, un **TRI moyen brut pondéré de 24%**



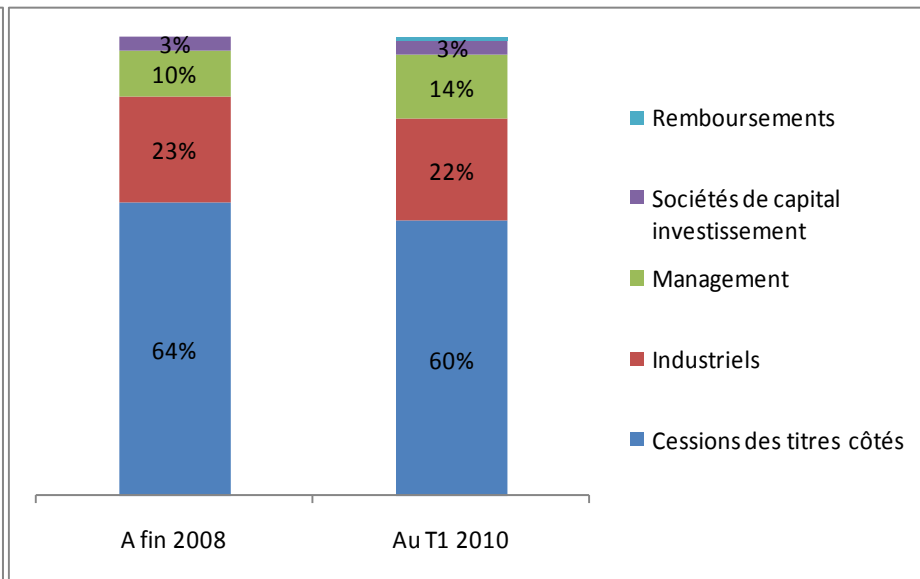
# Désinvestissements

## Répartition des désinvestissements par type de sortie

**En nombre**



**En valeur**



La cession des entreprises aux propriétaires (buy back) reste le moyen de sortie le plus prépondérant.

La cession de titres côtés (IPO) représente le principal moyen de sortie même si leur part dans les désinvestissements diminue (aucune IPO en 2009-T1 2010).

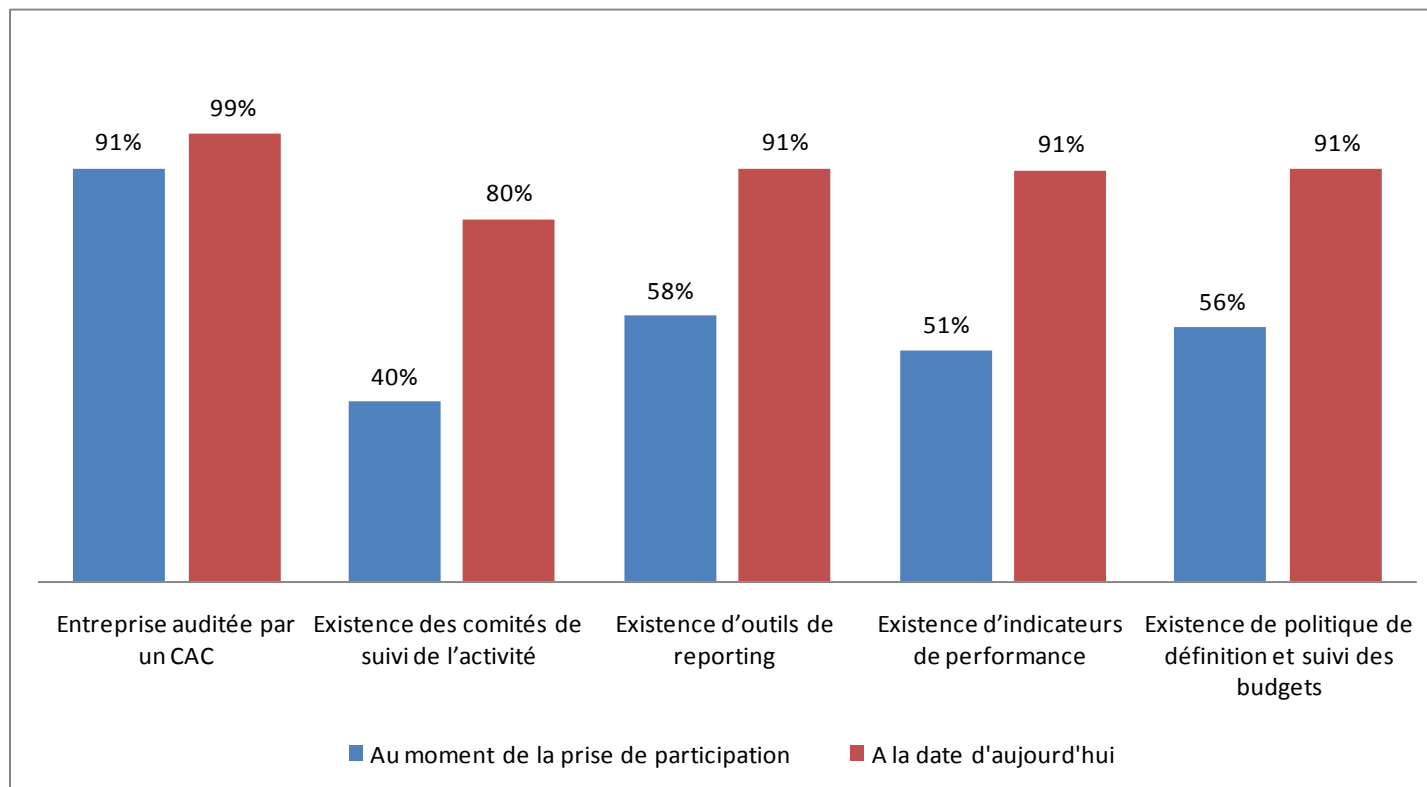
# Impact économique et social

## **Sur les cinq dernières années:**

- Croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires des entreprises investies : 23%
- Croissance annuelle moyenne des effectifs : 13%

## **Entre la date de prise de participation à ce jour:**

Une évolution remarquable en termes de mode de gouvernance



# En conclusion

- De nouveaux fonds sectoriels et le développement des fonds transrégionaux
- Une industrie principalement tournée vers le Capital développement mais un léger « décollage » des prises de participation dans des entreprises en stade d'amorçage
- Les secteurs des services, de l'ingénierie/technologie et de l'industrie privilégiés en terme d'investissement
- Maintien d'une bonne performance commerciale et sociale des entreprises investies avec une évolution remarquable du mode de gouvernance.
- Une collecte de fonds ralentie
- Persistance de l'écart entre les fonds levés et ceux investis
- Peu d'opportunités de sorties (aucune IPO)